



## 投資早報

發布日	報告	評等
11/24	<b>2891</b> 中信金	買進
11/24	面板產業	-
11/23	<b>5388</b> 中磊	買進
11/23	<b>8044</b> 網家	買進
11/23	<b>2239</b> 英利-KY	買進
11/20	<b>8069</b> 元太	買進
11/20	<b>3044</b> 健鼎	買進
11/20	半導體產業	-
11/19	<b>2105</b> 正新	買進
11/19	<b>3338</b> 泰碩	買進
11/18	<b>2448</b> 晶電	買進
11/18	<b>1402</b> 遠東新	買進
11/18	<b>1795</b> 美時	買進
11/18	<b>2404</b> 漢唐	買進
11/18	<b>1101</b> 台泥	持有
11/18	<b>2884</b> 玉山金	持有
11/17	<b>2376</b> 技嘉	買進
11/17	<b>8016</b> 矽創	買進
11/17	<b>6121</b> 新普	買進
11/17	<b>4736</b> 泰博	買進
11/17	<b>1229</b> 聯華	買進
11/17	<b>8454</b> 富邦媒	買進

台股盤勢分析 .....	2
半導體領銜上漲 台股續創波段新高	
國際股市暨外資、投信買賣超 .....	3
研究報告 .....	4
中信金 (2891) – 最壞狀況已過，經濟復甦與殖利率有助評價回升	
面板產業 – 11 月面板價格：NB 漲幅擴大，TV 持續強勁	
總體經濟 .....	6
台灣經濟溫和成長、美歐經濟面對二次疫情兩樣情	
重點新聞 .....	8
全球市場展望 .....	10
國際股市主要個股股價表 .....	11
權證 .....	12
期貨與選擇權市場資訊 .....	13
投資評等說明 / 免責聲明 .....	14

## 台股盤勢分析

### 半導體領銜上漲 台股續創波段新高

阿斯利康與牛津大學合作開發的疫苗三期實驗結果公布，其中一項疫苗效果高達 90%有效，且無嚴重副作用、容易運送，目前正申請 WHO 緊急使用許可。而盤中媒體報導拜登新財長可望由前美聯儲主席葉倫接任，有望穩定財政，道瓊指數收盤上漲 327 點、漲幅 1.12%，S&P 500 上漲 0.56%、那斯達克指數上漲 0.22%，而費半指數上漲 1.56%。

資金行情搭配半導體景氣強勁，以及疫苗、刺激政策帶來的景氣復甦預期，台股本波強勢程度更甚以往，正規軍晶圓代工、IC 設計以及 PCB 基本面持續增強，2330 台積電挑戰 500 元之際，2303 聯電挾 8 吋產能吃緊、報價調漲下，一舉攻上漲停，再創 18 年新高。太陽能、車用電子、功率二極體等人氣指標，都是盤面上人氣聚焦所在，預期在景氣復甦下，電子上游包含：記憶體、矽晶圓、被動元件、MOSFET 彷彿回到 2018 年，雖然還沒出現連續漲價潮，但整體需求已有回暖跡象。而景氣相關的貨櫃、鋼鐵、橡膠，則由 2603 長榮、2014 中鴻、2105 正新為代表，具備量大、好進好出優勢。

綜合研判，目前亞洲股市與台股同步走強，顯示資金積極回補亞洲股市，料將延續至 12 月中下旬長假之前，目前台股期貨部分同樣也偏多發展，軋空氣氛濃厚，短線大盤 10 日均線尚未跌破轉弱前，不用過度預設指數高點，觀察指標仍以半導體上下游、景氣復甦相關之電子上游、原物料，以及政策受惠的太陽能為指標。

# 國際股市暨外資、投信買賣超

	金融指標	收盤	漲跌	漲跌%	法人買賣超	買進金額	賣出金額	買(賣)超
上市	指數	13878.01	+161.57	+1.18%	外資及陸資(億)	698.33	589.58	+108.75
	融資餘額(億元)	1,608.31	+12.31		投信(億)	22.30	24.76	-2.46
	融券餘額(萬張)	101.40	+1.11		自營(億)	87.03	66.58	+20.45
	成交量(億元)	2,392.56			總計	807.65	680.92	+126.73
上櫃	指數	173.06	+1.67	+0.97%	外資(億)	114.17	74.98	+39.19
	融資餘額(億元)	567.91	+2.34		投信(億)	4.83	4.72	+0.10
	融券餘額(萬張)	10.90	+0.07		自營(億)	22.27	21.84	+0.43
	成交量(億元)	689.70			總計	141.27	101.54	+39.72
匯率		28.803	-0.017	-0.06%				
國際股市	指數	收盤	漲跌	漲跌%	指數	收盤	漲跌	漲跌%
	道瓊工業指數	29,591.3	+327.79	+1.12%	上海綜合指數	3,414.5	+36.76	+1.09%
	S&P 500	3,577.6	+20.05	+0.56%	深圳綜合指數	2,302.0	+12.45	+0.54%
	NASDAQ指數	11,880.6	+25.66	+0.22%	香港恆生指數	26,486.2	+34.66	+0.13%
	費城半導體指數	2,595.3	+39.75	+1.56%	日經指數	25,527.4	休市	
	德國指數	13,127.0	-10.28	-0.08%	韓國綜合指數	2,602.6	+49.09	+1.92%
	英國指數	6,333.8	-17.61	-0.28%	印度指數	44,077.2	+194.90	+0.44%
	法國指數	5,492.2	-3.74	-0.07%	巴西指數	107,319.5	+1277.02	+1.20%

資料來源：路透&CMoney

外資買賣超					投信買賣超				
排名	公司	買超張數	公司	賣超張數	排名	公司	買超張數	公司	賣超張數
1	群創	29,568	友訊	-7,864	1	友達	8,017	群創	-3,451
2	旺宏	26,199	華新	-7,185	2	旺宏	4,000	正隆	-2,061
3	元大金	22,026	台玻	-6,174	3	南亞科	2,562	富邦金	-1,867
4	聯電	18,981	華航	-4,380	4	南茂	2,554	世紀鋼	-1,577
5	中鋼	16,116	強茂	-3,841	5	長榮	1,991	國產	-1,555
6	華邦電	10,239	凌陽	-3,807	6	萬海	1,441	冠德	-1,396
7	新光金	10,204	工信	-3,649	7	強茂	1,415	大成鋼	-1,212
8	欣興	8,966	寶成	-3,152	8	系統電	1,350	仁寶	-1,198
9	中纖	7,213	陽明	-3,138	9	聯電	1,249	開發金	-1,094
10	國喬	6,714	光磊	-2,446	10	元晶	1,128	臻鼎-KY	-1,087

資料來源：CMoney

技術分析先買後賣個股(一) - [按此下載報告](#)  
 技術分析先賣後買個股(二) - [按此下載報告](#)  
 昨日台股借券賣出前 20 名 - [按此下載報告](#)  
 ETF 關鍵報告 - [按此下載報告](#)  
 美股盤後漲跌表現及相關概念股 - [按此下載報告](#)

每週一更新：  
 台股週報 - [按此下載報告](#)  
 三大法人週買賣超前 15 名 - [按此下載報告](#)  
 融資融券及券資比資料統計表 - [按此下載報告](#)  
 近兩週領息個股 - [按此下載報告](#)

每月、季更新：  
 月營收 - [按此下載報告](#)  
 季報 - [按此下載報告](#) (持續更新中)

除權息 - [按此下載報告](#) (每週三更新)

融券回補日 - [按此下載報告](#) (每週一 3-5 月更新)

# 研究報告

## 投資建議：

買進 (維持評等)

目標價隱含漲/跌幅：27.2%

日期 2020/11/23

收盤價	NT\$19.65
十二個月目標價	NT\$25.0
前次目標價	NT\$24.0
台灣加權指數	13,878.0

## 資訊更新：

- ▶ 中信金於 11 月 23 日舉行 2020 年第三季法說會。
- ▶ 本中心將 2020/21 年獲利調高 2%/3%，以反映台壽保資本利得優於預期，及疫苗出爐後營運狀況可望改善，目標價根據 2021 年評價調升至 25 元。

## 本中心觀點：

- ▶ 我們認為中信金淨利差及海外呆帳認列之最壞狀況已過，明年營運將隨疫苗出爐後回溫，加上現金殖利率約 5% 優於同業，有助其未來評價回升。

## 中信金控 (2891 TT) – 買進

### 最壞狀況已過，經濟復甦與殖利率有助評價回升

**維持買進評等：**中信金股價在 11/9 歐美新冠疫苗進展突破後，二周內上漲 5-7%，優於同期金融股指數漲幅約 3%，我們歸因於 1)市場預期金融股受惠經濟恢復正常而營運回溫；2)中信金今年因海外呆帳拖累，信用成本較同業高而基期較低；3)中信金目前評價 1 倍 2021 年本淨比，相當於金融股平均 1 倍 2021 年本淨比，但預估 2021 年 ROE 為 11.9%，優於同業平均約 8-9%。展望後市，中信銀 3Q20 呆帳費用已減緩至 15 億元(1H20 為 55 億元)，顯示信用風險改善，加上 8-10 月淨利差已落底，預計最壞狀況已過，此外預估 2020 年現金股利維持 1 元，隱含現金股利殖利率約 5%，優於銀行同業平均 4%，故維持買進。

**9M20 獲利衰退：**中信金 9M20 獲利年減 5.4% 至 361 億元，主要受 9M20 銀行獲利年減 15% 拖累，其中 1)9M20 淨利息收入持平，因新台幣放款年增 6.5%，抵銷存放利差/淨利差年減 15/7ppts 至 1.74%/1.44% 影響；2)9M20 手續費收入持平，因財富管理年增 7.7%，抵銷信用卡手收年減 13% 影響；3)金融商品交易大幅年減 35%，主因東京之星 TMU 收入及貨幣交換交易減少。9M20 壽險獲利年增 14%，受到投資收益年增 5.4% 及保單成本下滑超過預期推動。

**銀行業務可望回溫，明年呆帳提存費用下滑：**預估銀行 8-10 月淨利差 1.4% 為谷底，2020 年淨利差 1.42%，年減 6 個基點，2021 年淨利差可望維持或受海外放款回溫推動。隨著興隆案及東京之星之飯店和航空業個案已認呆帳，預估 2020 年信用成本/呆帳費用 41 個基點/79 億元，2021 年信用成本/呆帳費用下滑至 25-30 個基點/50-60 億元。

**壽險正利差可望維持，明年避險成本壓力減緩：**9M20 避險前經常性收益率年減 27 個基點至 3.71%，然 9M20 保單成本年減幅擴大為 34 個基點至 3.2%，9M20 避險成本為 1.3%，使避險後利差季增至 0.16%。預估 2020 年避險前經常性收益率/保單成本/避險後利差為 3.57%/3.12%/0.04%。2021 年避險成本可望因新台幣兌美金升值幅度降低而下滑，加上保單成本持續下滑，可望維持正利差約 0.02%。

# 研究報告

## 元大首選：

- ▶ 友達 (2409 TT, 買進)
- ▶ 群創 (3481 TT, 買進)

## 資訊更新：

- ▶ 11 月份 55 吋電視面板價格上漲至 164 美元，漲幅 5.8%，呈現連 5 個月上漲。
- ▶ 14 吋 NB 面板漲幅 3.5%，較 9/10 月的 3.0%/3.2%漲幅更大。

## 產業觀點：

- ▶ 研究中心估計 12 月價格將維持高檔，1Q21 因農曆年而呈現高檔震盪。
- ▶ 面板供應鏈缺料問題持續擴大，面板出貨量將受影響但價格維持強勁。

## 面板產業

### 11 月面板價格：NB 漲幅擴大，TV 持續強勁

**WitsView 公佈主要面板價格，呈現持續上漲：**1) 電視(TV)55 吋面板價格月增 5.8%表現仍強勁；2) 筆電 (NB)14 吋面板價格月增 3.5%，漲幅擴大；3) 27 吋監視器面板價格月增 0.6%，漲幅較小，回到 2019 年 10 月位置。電視、筆電及監視器價格持續上漲，有利於面板廠營運。4)研究中心估計 12 月價格將維持高檔，1Q21 因農曆年而呈現高檔震盪。

**電視(TV)55 吋面板 11 月價格月增 5.8%，連續五個月上漲主因電視需求佳：**11 月份 55 吋電視面板價格上漲至 164 美元，漲幅 5.8%，較 9 月/10 月的 9.0%/6.9%收斂，但呈連 5 個月上漲。根據 TrendForce 表示，北美電視需求量佳且 1Q20 全球電視品牌廠因疫情使出貨遞延，3Q20 全球出貨量達 6,205 萬台創單季新高，季增/年增 38.8% /12.9%；估計 4Q20 出貨量增至 6,453 萬台再度走升呈現季增 4%。

**14 吋筆電面板及 27 吋監視器面板價格月增 3.5%及 0.6%：**11 月份 14 吋筆電面板及 27 吋監視器面板漲幅為 3.5%及 0.6%，其均價達 29.6 及 79.2 美元；前者相較 9/10 月的 3.0%/3.2%漲幅更大，後者相較 9/10 月的 0.1%/1.7%收斂。由於宅經濟及遠距辦公教學趨勢使筆電面板漲勢仍持續提升。台系面板廠友達及群創均表示，面板供應鏈缺料問題持續擴大，其中驅動 IC 最為缺乏，偏光片及玻璃基板也較不足，面板出貨量將受影響但價格維持強勁。

**深圳面板代理商因面板及零組件短缺而部份暫停報價，持續看好台系面板廠：**中國大陸深圳在 11 月有五家以上面板代理商發出暫停報價或暫停接單通知，有些代理商則繳交全款才出貨，凸顯面板及相關零組件的短缺狀況。台系二家面板廠均表示產能利用率極高，且訂單強勁維持至 1Q21，故看好友達 (2409 TT, 買進)、群創 (3481 TT, 買進) 營運有正面助益；偏光板屬於面板零組件，近期因韓商 LG 偏光板退出市場而價格上揚相關受惠廠商包含明基材(8215 TT, 未評等)、誠美材(4960 TT, 未評等)。此外，電視出貨量成長的趨勢將有利於 PCB 的健鼎 (3044 TT, 買進)及泰鼎-KY(4927 TT, 未評等)。

## 總體經濟

### 台灣經濟溫和成長、美歐經濟面對二次疫情兩樣情

#### 研究中心之觀點

#### 台灣內外需動能俱在，經濟溫和成長

遠距商機延續，加以傳產需求漸次回溫，10月台灣外銷訂單較去年同期增加9.1%，連續第8個月成長，表現些微優於市場預測中位數9%，金額更以515.9億美元創下歷史新高紀錄。展望未來，雖然歐美COVID-19疫情再度升溫，以及美中在貿易與科技層面相互角力等風險，可能干擾台灣外銷接單。但，考量近來有效疫苗陸續問世，以及拜登勝選，有助降低不確定性。加上，外銷訂單金額動向指數儘管從上月的59.1、55.1續降至54.2，惟仍處擴張狀態，並高於往年同期平均50.5，代表11月接單金額較10月增加的可能性仍大，且接單成長動能相對強，與備貨旺季到來，製造業PMI新增出口訂單持續快速擴張相互呼應。

台灣工業生產表現拉回，10月台灣工業生產指數較去年同期增加7.06%，連續第9個月擴張，但速度回落，略低於市場預期中位數7.8%，顯示陸商因應禁令提前拉貨潮過後，台灣工業生產表現拉回，但疫情延續遠端與宅經濟商機，持續助長資訊電子產業，加上各國解封後，傳統產業需求回溫，都使台灣工業生產穩定成長。展望未來，雖然海外疫情發展惡化，可能部份壓抑傳統貨品生產備貨、投資與消費需求，不利工業生產。不過，以產值計算的製造業生產動向指數從上月的49.8回升至50.9，重返擴張，並高於歷年同期平均48.5，代表11月製造業生產較10月增加的可能性高。加以，外銷訂單明顯擴張，代表生產動能強勁。再者，歐美年終消費旺季前的備貨需求、消費性電子新品陸續上市，以及有效疫苗可望陸續上市，有助減輕近來歐美疫情升溫所造成的危害，都有助後續生產。

10月台灣零售業營業額連續第4個月較去年同期增加，且增速從上月的3.1%微升至3.3%，營業額也以3518億元創下歷年同月新高。觀察細項，節慶連假、百貨周年慶、雙11購物節促銷，帶動綜合商品業績成長(3%-6.2%)。展望未來，無薪休假實施人數續降，加上台灣疫情大致上仍受控、邊境管制促使國人在台消費、電商雙11採購旺季與百貨周年慶陸續登場、天氣轉冷等因素刺激買氣，皆有助於零售及餐飲業績成長，綜合考量下，預期11月台灣零售、餐飲業營業額可能繼續保持較去年同期溫和成長的態勢。

10月台灣就業月增6千人至1151萬人，失業月減3千人至45.5萬人，失業率較上月續降0.03個百分點至3.8%，為3月後最低水準，經季節調整後，較上月微降0.05個百分點至3.77%，略低於市場預期的3.8%，且為3月後新低，反映儘管當前失業情勢尚屬穩定，有助於內需動能。

### 面對二次疫情，美歐經濟表現兩樣情

Markit Economics 於 11/23 公布資料顯示，11 月美國綜合 PMI 從 56.3 提高到 57.9，持續處在象徵擴張的 50 分界點之上。其中，製造業 PMI 從 53.4 提高到 56.7，優於市場預期的 53.0，服務業從 56.9 提高到 57.7，也優於市場預期的 55.0。但歐元區綜合 PMI 卻明顯下滑，從 50.0 下滑到 45.1，低於市場預期的 45.6。其中製造業尚能保持擴張，僅從 54.8 下滑到 53.6，優於市場預期的 53.2，但服務業明顯減速，從 46.9 惡化到 41.3，低於市場預期的 42.0。

二次疫情來臨，年底全球經濟成長動能將明顯趨緩，但由於美歐現階段醫療體系負荷的狀況有別，在美國醫療體系尚能負荷，且經濟有較多比例是由受惠於疫情的新科技產業所推動，因此經濟成長動能相對穩定。

但歐洲由於經濟較依賴景氣循環型的產業，加上歐洲醫療體系已經不堪負荷，多國採取嚴格的封城措施，因此經濟下滑情況比較嚴重。此外，這次與 3 月最大的不同在於，廠商已經從 3 月的封城學到教訓，找到與疫情共存的生產方式，因此即便二次疫情造成政府加強社會距離的措施，但工廠尚能正常營運，因此 11 月無論美國或歐洲，製造業 PMI 都能保持成長動能，凸顯這次並非 3 月般供給與需求同時中斷的經濟衰退，而只有需求面的下滑，在供給面仍然維持正常活動下，經濟沒有供應鏈斷鏈的風險。

## 重點新聞

### 1. 英業達 奪 Google 大單 (經濟) (持有: 2356 英業達)

內容: 2356 英業達獲 Google 物聯網 (IoT) 裝置新產品訂單, 明年大量出貨, 可望提升智慧裝置部門獲利, 加上筆電需求熱絡, 及缺料影響, 部分筆電產品遞延出貨, 使得明年第 1 季淡季不淡, 雲端伺服器部門持續以兩位數成長, 三大產品線同聲唱旺。

評析: 英業達此次獲得 Google 智慧裝置訂單, 可望改善先前第三季因產品組合不利而滑落的毛利率。展望明年, Chromebook 仍將成為未來 NB 市場成長主力, 然而英業達主力生產 Wintel 系統筆電 (Windows+Intel), 受惠程度較低; 另外伺服器方面, 由於英業達客戶有一半為品牌客戶, 預估品牌客戶在 Intel 新平台導入較慢的情況下, 伺服器拉貨動能恐在明年第二季才會轉強, 恐會中和白牌成長動能。我們預估英業達毛利率低迷的狀況可能維持幾個季度, 建議關注重點可放在智慧裝置營收何時反彈, 以及 AirPods 市占率是否能止穩不再下滑。

### 2. 液晶電視年終銷售 季增估 2 成 (工商) (買進: 2409 友達、3481 群創)

內容: 宅經濟帶動之下, 今年液晶電視熱賣, 品牌廠在接下來登場的黑色星期五和耶誕節檔期備貨相當積極, 美國通路的電視備貨量相比去年同期增加 40% 之多。雖然下半年面板價格大漲, 不過電視終端價格維持平穩, 在宅經濟催化之下, Omdia 預估, 第四季電視銷售可望季增 15~20%。

評析: 11 月份 55 吋電視面板價格上漲至 164 美元, 漲幅 5.8%, 呈連 5 個月上漲。中國大陸深圳在 11 月有五家以上面板代理商發出暫停報價或暫停接單通知, 有些代理商則繳交全款才出貨, 凸顯面板及相關零組件的短缺狀況。研究中心估計 12 月價格將維持高檔, 1Q21 因農曆年而呈現高檔震盪。台系二家面板廠產能利用率均高, 且訂單強勁維持至 1Q21, 故看好友達、群創營運有正面助益。

### 3. 8 吋晶圓代工報價明年飆 4 成 矽晶圓、封測、IC 設計同步瘋漲 (DIGITIMES) (買進: 2303 聯電、6488 環球晶、3227 原相)

內容: 受惠疫情帶動遠距商機湧現, 加上 5G 世代來臨, 以及近期中芯轉單效應, 全球 8 吋晶圓代工產能炙手可熱, 晶片大廠排隊加價大搶產能, 第 4 季報價已全面喊漲, 並掀起一波漲價效應。由上游晶圓代工產能吃緊所引發的產業鏈供不應求與漲價情勢, 幾已確定將持續至 2021 年下半。

評析: 根據供應鏈調查, 隨著中芯轉單效應、車市及消費性電子回溫、規格升級等需求帶動下, 再加上 8 吋產能不足, 短期難以擴充, 晶圓代工業者近期紛紛傳出上調 8 吋代工報價, 我們預計此波漲價, 也將連帶帶動前段包含矽晶圓、IC 設計以及後段封測廠的報價, 以反應成本上揚, 此情勢預估至少會延續到 2021 上半年底。

## 重點新聞

### 4. 中信銀上調財管淨手收預估 全年拚 160 億元(經濟)(買進：2891 中信金)

內容: 中信銀今年前三季獲利年減 5.4%。中信銀前三季獲利年減 15%，而第 3 季財管手續費表現良好，淨收益 45.7 億元，季增 33.5%、年增 7.7%。公司上修中信銀今年全年財管淨手收預估數，從持平到年增 5%，全年挑戰 160 億元，為近五年新高。而子公司台灣人壽前三季獲利年增 14.4%，今年 9 月底保單責任準備金成本 3.2%，較去年同期大幅減少 0.34 個百分點，公司預估今年底可進一步下降至 3.12%。

評析: 中信金累積前三季主要受低利率環境使淨利差縮小及大量海外呆帳提存而拖累獲利，不過目前中信銀 8 至 10 月淨利差 1.4%已落底，明年海外放款回溫可望推升淨利差，加上第三季呆帳費用已減緩至 15 億元，相對上半年為 55 億元，顯示信用風險改善，預估最壞狀況已過。此外壽險業務今年表現良好主要受到投資收益年增 5% 及保單成本下滑超過預期推動，預估明年保單成本將持續下滑，避險成本則可望因新台幣兌美金升值幅度降低而下滑，明年可望持續維持正利差。整體而言，預估 2020 年現金股利維持 1 元，隱含現金股利殖利率約 5%，優於銀行同業平均 4%。

### 5. 中國需求增 EVA 價格飆漲 台聚：明年將恢復正常 (經濟) (買進: 1304 台聚)

內容: 台聚第 3 季財報亮眼總經理王克舜分析，疫情發生後，客戶端、競爭者無法精準判斷市場需求，致急單出籠、價格同步上揚，讓能即時供應的廠商利潤大增，也是台聚集團有不錯表現的主因。EVA 價格受疫情衝擊一度掉至每噸 950 美元，11 月已漲至 2000 美元，由於中國太陽能裝機需求增加，12 月甚至有望上衝 2200 美元，但隨新產能明年開出，價格將漸恢復正常。

評析: EVA 佔台聚營收 20%，2H20 以來呈現強漲格局，Q4 傳統旺季供需失衡更趨嚴重，我們認為未來 EVA 的現貨利差仍有維持高檔的空間，成為本業獲利成長的主要動能。除此之外，亞聚/華夏/台達化各佔台聚合併營收 10-15%/20%/25%，在上游煉化產能大量開出的情況下，下游塑料產品各擁利多。預期 2020/21 年 EPS 為 1.80/2.48 元；年增 51%/38%。

### 6. 運費續漲 貨櫃雙雄獲利看俏 (工商) (買進: 2603 長榮、2609 陽明)

內容: 貨櫃船運市場缺櫃問題持續惡化，經營長線線船公司開始減收東南亞貨載，東南亞航線近三周每 20 呎運價上漲 216%。美國運價表面上僅微幅調整，但是託運人要主動支付約 1000 美元的買艙費才能要的到艙位。

評析: 缺櫃問題持續存在，供給緊俏至少會延續到農曆年前，在美洲線排擠歐洲及亞洲線下，淡季運價仍持續走高目前 SCFI 較九月底高 34%。長榮/陽明 10 月營收年增 27%/24%，表現強勁，第四季淡季不淡，搭配油價仍相對低檔，陽明及長榮第四季獲利有望與第三季旺季相當。

# 全球市場展望

## 股票市場

- ◆ 美歐國家：財政刺激卡關、封鎖壓力加劇，震盪整理
- ◆ 印度暨東協：景氣於第四季維持復甦，印度股市可望走強
- ◆ 拉丁美洲：疫情問題將能緩解，巴西股市延續上行趨勢

## 雙率市場

- ◆ 主要國家貨幣：ECB 料採取行動，歐元承壓
- ◆ 東亞貨幣：人行穩匯可能性猶存，人民幣盤整
- ◆ 新興國家貨幣：投資人展望獲得提振，南非幣走勢偏強
- ◆ 商品貨幣：內外利多因素支持，加幣偏強震盪
- ◆ 美歐公債：寬鬆預期升溫，利率震盪偏跌

## 商品市場

- ◆ 原油：歐洲管制措施漸進開放，緩步墊高
- ◆ 黃金：景氣有望延續復甦，表現承壓
- 全球投資日報- [按此下載報告](#)
- 全球金融市場行情- [按此下載報告](#)

# 國際股市主要個股股價表

項目	股票名稱	收盤價	漲跌幅%	項目	股票名稱	收盤價	漲跌幅%		
歐美科技股	惠普(HPQ) - PC	21.19	+3.62%	南韓	三星電子(Samsung)	67500	+4.33%		
	英特爾(Intel) - CPU	46.06	+1.48%		LG DISPLAY	15400	+1.65%		
	美光(Micron) - 記憶體	64.18	+4.53%		海力士(Hynix)	100000	+3.31%		
	NVDA - GPU	525.60	+0.40%		韓進航運(HANJIN)	5400	-1.10%		
	應用材料(AM) - 材料	80.50	+4.92%		浦項鋼鐵(POSCO)	243500	+2.53%		
	德州儀器(TI) - 手機	157.42	+0.38%	日本	新力(SONY)	9,235	休市		
	高通(QUALCOMM) - 手機	143.82	-1.51%		夏普(SHARP)	1,325			
	蘋果(Apple) - 消費性	113.85	-2.97%		東芝(Toshiba)	2,909			
	微軟(Microsoft) - 軟體	210.11	-0.13%		NEC	5,480			
	GOOGLE - 軟體	1,734.86	-0.42%		日立(Hitachi)	3,962			
	康寧(Corning) - TFT基板	36.63	+0.91%		愛德萬測試(Advantest)	7,000			
	CREE - LED	88.98	+8.38%		寶鋼	6.39		-1.54%	
	思科(Cisco) - 網通	41.64	+1.64%	鞍鋼	3.02	+1.34%			
	臉書(Facebook) - 網路網通	268.43	-0.47%	大陸企業	鋼鐵	中海油	9.18	+4.91%	
	安華高(Avago) - PA	387.00	+0.96%			塑化	中國石油	2.58	+3.20%
	第一太陽能(FSLR)	86.92	+2.63%				中國石化	4.20	+2.69%
	SunPower(SPWR)	21.93	+1.06%		水泥		安徽海螺水泥	52.65	+0.57%
	阿里巴巴(BABA)	270.11	-0.23%		紙業	玖龍紙業	11.06	+2.41%	
	亞馬遜網路書店(AMZN)	3,098.39	-0.03%		百貨	北京王府井百貨	35.70	-2.67%	
SPLK(Splunk Inc) - 雲端	198.11	-0.42%	地產		萬科	31.04	+0.55%		
歐美金融	摩根大通(JP Morgan)	117.87			+2.88%	碧桂園	10.36	-1.33%	
高盛(Goldman Sachs)	228.83	+2.45%			陸家嘴	11.56	+0.35%		
傳產	摩根士丹利(Morgan Stanley)	60.27	+4.26%		汽車	上海汽車	26.85	-1.00%	
	開拓重工(CAT) - 工具機	174.78	+1.48%	東風汽車	6.97	+0.29%			
	TESLA(Tesla Motors Inc)	521.85	+6.58%	銀行	中國工商銀行(中國)	5.07	+0.80%		
	LKQ(LKQ Corp) - 汽車相關	35.85	+2.19%		中國建設銀行(中國)	6.71	+2.13%		
	UA(Under Armour)	14.50	-0.96%		中國銀行(中國)	3.25	+0.62%		
	耐吉(NKE)	134.13	+0.86%		交通銀行(中國)	4.64	+0.87%		
家得寶(HD)	271.40	+0.59%	香港台資	電子業	富士康(鴻海)	0.88	+1.15%		
LULU.US	348.53	+0.81%			精熙國際(佳能)	0.55	+1.85%		
塑化	陶氏杜邦	63.59			+1.66%	晶門科技(廣達)	0.24	-	
肥料	荷蘭皇家殼牌石油	35.21			+4.60%	中芯國際(半導體)	22.35	-1.76%	
	Mosaic	20.54			+4.74%	唯冠國際(監視器)	0.43	-1.16%	
生技	MACK(Merrimack Pharmaceuticals)	3.77		+1.34%	巨騰國際(機殼)	2.23	-0.89%		
	嬌生(JNJ)	143.87		-1.70%	陽光能源(太陽能)	0.28	+25.56%		
	梯瓦製藥(TEVA)	9.61		+1.37%	傳統產業	亞洲水泥(亞泥)	7.99	+4.04%	
原物料	指數	CRB指數		157.33		+0.75%	康師傅(食品)	13.92	-1.56%
		波羅的海指數		1,148		+1.23%	統一中國(統一)	7.41	+0.68%
	原油	紐約輕原油(期貨) 美元/桶	43.06	+2.16%		大成食品(大成)	0.81	-1.22%	
		大豆(期貨) 美分/蒲式耳	1,191.50	+0.89%		中國旺旺(食品)	5.65	-5.52%	
	農作物	玉米(期貨) 美分/蒲式耳	426.50	+0.77%	敏實集團(汽車零件)	39.45	-2.47%		
		小麥(期貨) 美分/蒲式耳	598.75	+0.93%	裕元集團(製鞋)	16.24	+1.50%		
糖(期貨) 美分/磅		15.15	-0.39%	寶勝國際(鞋店)	2.02	-			
棉花(期貨) 美分/包	73.80	+1.15%	海外存託憑證	台積電ADR	98.13	+2.94%			
金屬	黃金(期貨) 美元/盎司	1,837.80		-1.85%	聯電ADR	6.95	+20.24%		
美元指數	美元DXY指數(即時現貨價)	92.53		+0.15%	日月光投控ADR	5.31	+3.11%		
美債利率	美國10年期公債殖利率(%)	0.85		+3.39%	友達ADR	3.98	+1.79%		
DRAM	DDR3 4Gb 512Mx8 1600/1866 Mbps	1.483		+0.20%	中華電ADR	38.34	+0.26%		
	DDR4 4Gb 512Mx8 2400 Mbps	1.684	+0.00%						

資料來源：路透

# 權證

環球晶(6488)

環球晶元大 04 購

05(715309)



元大投顧焦點股

★ 累計前三季 EPS22.21 元，包括營業淨利率與稅後淨利率都創歷史次高；展望第四季，公司預估韓國新廠稼動率將達 80%，營收持續季增。

★ 股價帶量突破中期大頸線轉強，各期均線形成多頭排列結構。



資訊來源：CMoney

權證代碼	履約價	價內外程度	實質槓桿	到期日	執行比率	隱含波動率
環球晶元大04購 05(715309)	550	-15%	4.61	2021/4/29	1:0.05	54%

## 最新牛熊證資訊

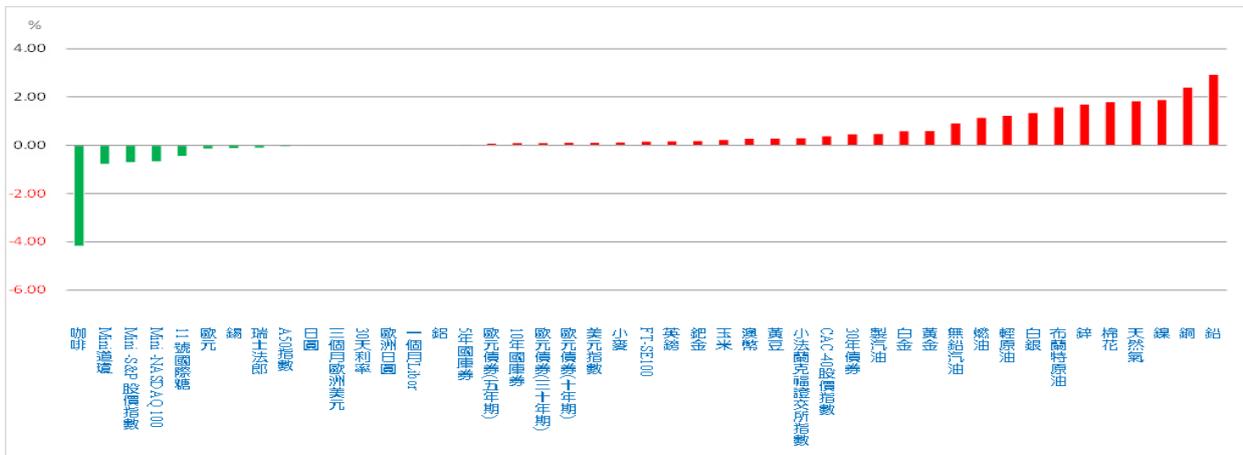
標的	權證代號	名稱	距限制價%	限制價	槓桿倍數
富邦金	03006X	元展 06	48.02	23.65	1.85
中信金	03007X	元展 07	57.4	8.37	1.62
國泰金	03012X	元展 12	40.1	24.98	2.17
聯發科	03071X	元展 66	83.25	124.44	1.1
台化	03060X	元展 55	56.98	34.42	1.47
永豐金	03093X	永豐金元大 61 展 01	59.2	4.61	1.5
宏全	03049X	元展 46	56.88	25.74	1.62
台塑	03052X	元展 49	62.73	33.1	1.5
南亞	03028X	元展 25	54.77	29.94	1.67

# 期貨與選擇權市場資訊

- 11/23日-外資加碼選擇權淨多單4,564口至7,202口。
- 11/23日-自營商減碼選擇權淨多單5,705口至3,225口。
- 週選買權最大OI維持在14000點，賣權最大OI則維持在13700點，元大期-研顧團隊認為~外資加碼選擇權多單部位，加上未平倉P/C小幅上升，買氣並未下滑，因此可留意買權買方佈局。

期貨商品	結算	漲跌幅	特性	方向評論
台指期	13873	1.03%	半導體領漲勢 台指強勢創高	震盪偏多
富台期	1211.50	1.00%	期指漲勢再起 均線多頭排列	震盪偏多
電子期	671.15	1.28%	晶圓雙雄攻高 長紅K棒作收	震盪偏多
金融期	1266.6	0.88%	國泰富邦走強 收復五日均線	震盪偏多
非金電期	12978	0.53%	鋼鐵航運力挺 連續七日收漲	震盪偏多

## 外期商品漲跌排序



## 外期交易熱區-輕原油攀高，風險情緒降低!

2020年11月23日 外期熱區!

### 交易熱區 - 輕原油攀高，風險情緒降低!

**訊息短評**

有效疫苗問世與OPEC+有望繼續減產等因素，支撐原油市場，加上美國財長-梅努欽表示~財政部和Fed有足夠籌碼繼續支持經濟，帶動輕原油期貨持續上行；元大期-研顧團隊認為~油價動能逐漸復甦

**行情走勢**

## 投資評等說明 / 免責聲明

買進：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持正面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中增持該股。

持有-超越大盤：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力高於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。

持有-落後大盤：本中心認為根據目前股價，該檔個股基本面吸引力低於同業。此一觀點係基於本中心對該股發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。

賣出：根據本中心對該檔個股投資期間絕對或相對報酬率之預測，我們對該股持負面觀點。此一觀點係基於本中心對該股之發展前景、財務表現、利多題材、評價信息以及風險概況之分析。建議投資人於投資部位中減持該股。

評估中：本中心之預估、評等、目標價尚在評估中，但仍積極追蹤該個股。

限制評等：為遵循相關法令規章及/或元大之政策，暫不給予評等及目標價。

註：元大給予個股之目標價係依 12 個月投資期間計算。大中華探索系列報告並無正式之 12 個月目標價，其投資建議乃根據分析師報告中之指定期間分析而得。

### 總聲明

© 2020 元大投顧版權所有。本報告之內容取材自本公司認可之資料來源，但並不保證其完整性或正確性。報告內容並非任何證券之銷售要約或邀購。報告中所有的意見及預估，皆基於本公司於特定日期所做之判斷，如有變更恕不另行通知。

本報告僅提供一般資訊，文中所載資訊或任何意見，並不構成任何買賣證券或其他投資標的之要約或要約之引誘。報告資料之刊發僅供客戶一般傳閱用途，並非意欲提供專屬之投資建議，亦無考慮任何可能收取本報告之人士的個別財務狀況與目標。對於投資本報告所討論或建議之任何證券、投資標的，或文中所討論或建議之投資策略，投資人應就其是否適合本身而諮詢財務顧問的意見。本報告之內容取材自據信為可靠之資料來源，但概不以明示或默示的方式，對資料之準確性、完整性或正確性作出任何陳述或保證。本報告並非（且不應解釋為）在任何司法管轄區內，任何非依法從事證券經紀或交易之人士或公司，為於該管轄區內從事證券經紀或交易之遊說。